

家用电器

2024年10月15日

# 家用电器&轻工制造9月月报

## ——住宅销售持续承压，生活小家电表现亮眼

### 标配(维持)

#### 研报摘要：

- 市场回顾：**9月份A股申万家用电器和轻工制造板块分别上涨21.91%和22.9%，涨幅在31个申万行业当中分别排16位、13位，表现领先于同期上涨20.97%的沪深300指数。整体A股市场在月末受降准、降息、降低房贷利率等政策刺激，呈现大幅反弹，提振了整体市场信心，推动相关板块连续上涨。
- 房地产市场承压：**8月，住宅市场销售和竣工情况进一步恶化，销售面积同比下降12.6%，降幅较上月12.3%有所扩大；竣工面积同比下降33.9%，较前月22.2%明显加剧。同时，住宅新开工面积同比下降17.0%，降幅较前月的24.4%有所收窄。整体来看，房地产市场仍面临较大下行压力。
- 出口拉动空调产销增长：**8月，空调行业生产量达1177.10万台，同比增长3.39%；总销量1306.01万台，同比增长7.31%。其中，内销量为754.30万台，同比下降5.42%；出口量为551.71万台，同比大幅增长31.49%。零售市场线上线下表现差异明显，线下零售量和零售额分别同比增长21.5%和20.8%；而线上零售量仅增长0.5%，零售额同比下降27%。
- 生活小家电市场繁荣发展：**近年来，生活小家电市场迅速增长，2021年市场规模达1557亿元，2023年增至1924亿元。线上销售额占比从2015年的29.6%提升至2023年的76.9%。政策如“以旧换新”刺激消费，推动产品创新，出口市场也显著增长。
- 投资建议：**8月家电行业外销市场保持高景气，生活小家电多个领域增长情况良好，建议关注上述相关企业。给予行业“标配”评级。
- 风险提示：**(1)地产产业链景气度衰退超预期；(2)欧美贸易壁垒相关政策升级；(3)原材料价格大幅上涨，企业成本端承压。

#### 一年内行业与大盘对比走势：



#### 证券分析师

韩家仑 15933608377

S0400523040002

hanjialun@cdzq.com

## 目录

---

<b>1. 市场表现回顾 .....</b>	<b>4</b>
<b>2. 行业重要数据及要闻点评 .....</b>	<b>5</b>
2.1 住宅数据进一步下滑，产业链承压 .....	5
2.2 出口拉动，空调产销量同比增长 .....	6
2.3 普及初始阶段，生活小家电高增长 .....	7
<b>3. 行业内主要公司情况跟踪 .....</b>	<b>8</b>
<b>4. 投资建议 .....</b>	<b>9</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>9</b>

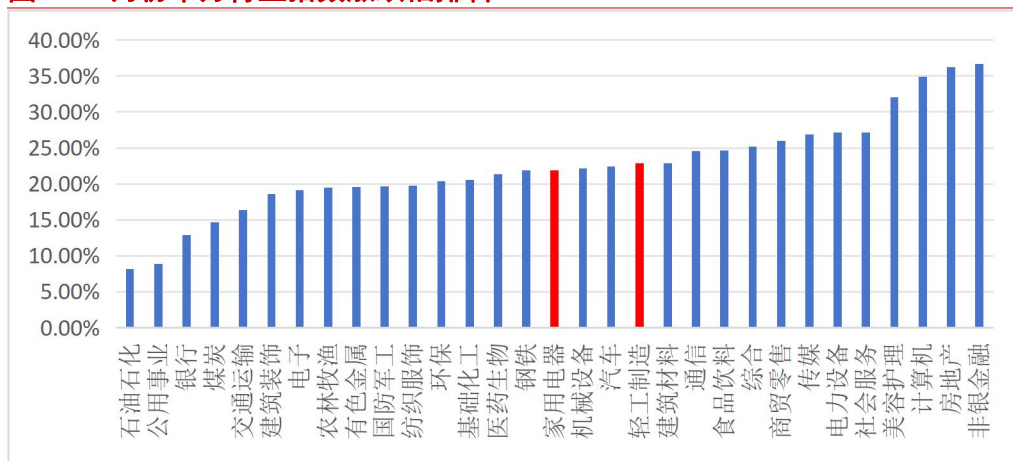
## 图表目录

图 1 : 9 月份申万行业指数涨跌幅排名 .....	4
图 2 : 9 月份申万家电行业内个股涨跌幅排名 .....	5
图 3 : 9 月份申万轻工制造行业内个股涨跌幅排名 .....	5
图 4 : 住宅累计销售面积 (万平方米) 及同比增速 (右轴) .....	6
图 5 : 空调行业月度产量 (台) 及同比增速 (右轴) .....	7
图 6 : 各类生活小家电 2024 年上半年销售额增速 .....	8
表 1 : 家用电器及轻工制造行业主要公司半年度经营情况 .....	8

## 1. 市场表现回顾

2024年9月份，A股申万家用电器、轻工制造行业指数跟随市场反弹，呈现出可观的涨幅。家电板块在当月上漲了21.91%，涨幅在31个申万行业当中排16位；轻工制造板块9月份上涨了22.9%，涨幅排名第13。当月沪深300指数上涨了20.97%。整体A股市场在9月份呈现先抑后扬的走势，在经历中上旬的调整之后，在月末迎来一系列超预期的政策组合拳，包括降准、降息、降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例等，这些政策极大地提振了市场信心。包括家用电器和轻工制造板块在内的整体A股，受相关利好刺激的影响，在月末出现连续大涨。

图1：9月份申万行业指数涨跌幅排名

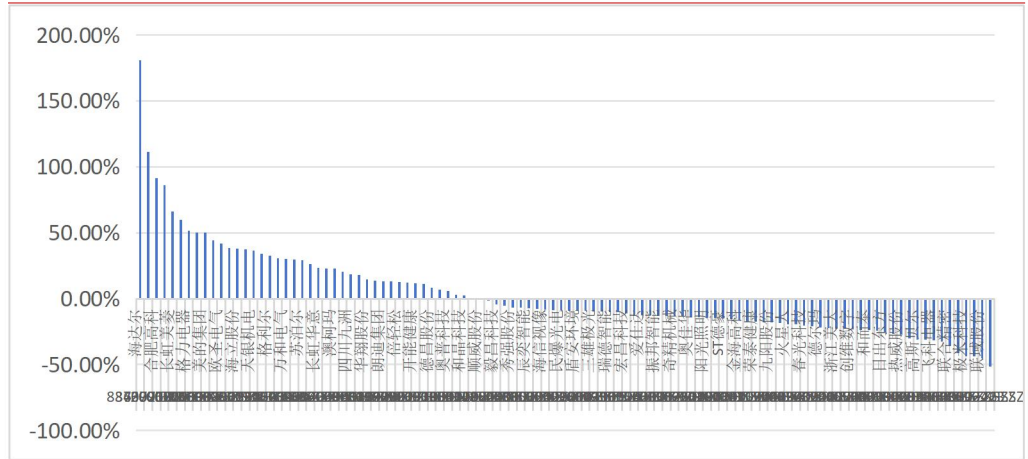


资料来源：恒生聚源，财达研究

2024年9月份申万家用电器行业内的个股涨跌表现呈现出分化，部分个股表现亮眼，而另一些则跌幅较大。在家用电器的细分板块中，黑电板块领涨，个护、照明板块紧随其后。其中，四川长虹、光峰科技和倍轻松等标的α优势凸显。在个股表现方面，四川九洲、光峰科技、立达信、四川长虹、高斯贝尔等表现突出；而跌幅较大的标的为海洋王、极米科技、深康佳等。

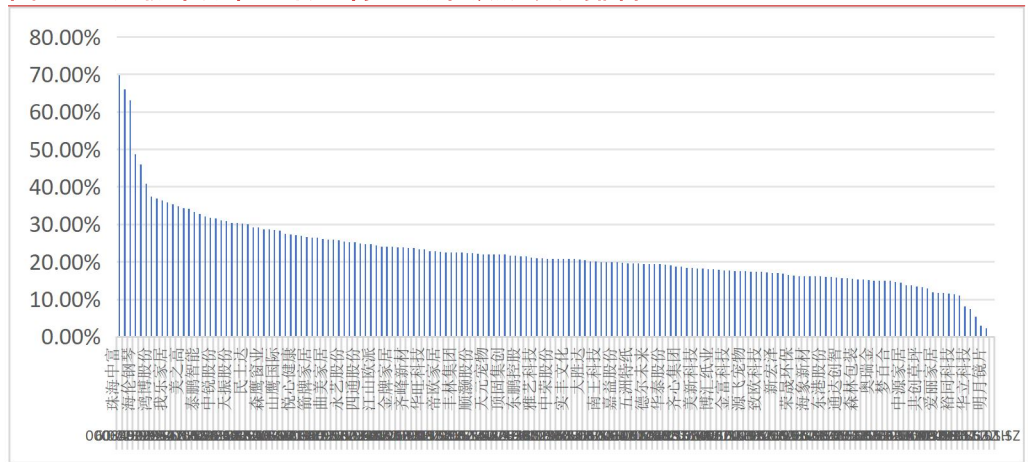
2024年9月份，申万轻工制造行业在A股市场整体表现较为积极。截至2024年9月26日，轻工制造行业PE(TTM)为19.59倍，处于近十年历史9.75%分位，在31个申万一级行业中排名第19位，低于多个行业。房地产行业相关政策的推动有助于促进房地产市场信心修复和预期改善，推动刚需和改善性需求入市，叠加金九银十，或推动二手房、新房的销售企稳回升，进而带动地产链需求回暖，拉动家居消费需求 and 家居板块估值提升。

图 2：9 月份申万家电行业内个股涨跌幅排名



资料来源：恒生聚源，财达研究

图 3：9 月份申万轻工制造行业内个股涨跌幅排名



资料来源：恒生聚源，财达研究

## 2. 行业重要数据及要闻点评

### 2.1 住宅数据进一步下滑，产业链承压

在 2024 年 8 月，住宅市场的销售和竣工情况呈现出进一步的下滑趋势，而新开工面积的下降幅度则有所减缓。具体来看，当月住宅销售面积的同比降幅为 12.6%，较上月的 12.3% 有所扩大；商品房住宅竣工面积的同比降幅更是达到了 33.9%，较之前一个月的 22.2% 有明显增加。与此同时，住宅新开工面积的同比降幅为 17.0%，较前月的 24.4% 有所收窄。整体而言，房地产市场的数字仍然面临较大的压力。

图 4：住宅累计销售面积（万平米）及同比增速（右轴）



资料来源：wind，财达研究

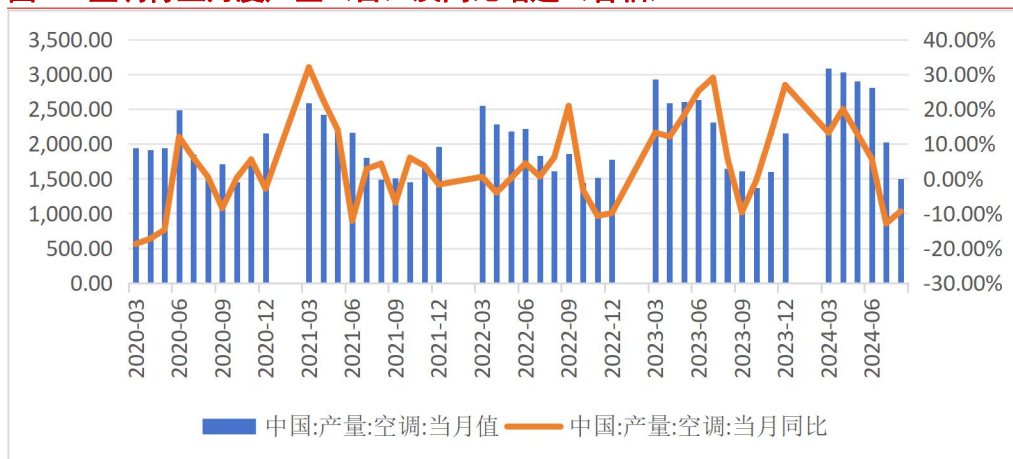
## 2.2 出口拉动，空调产销量同比增长

根据产业在线提供的数据，2024年8月份空调行业的生产量达到了1177.10万台，与去年同期相比增长了3.39%。在销售方面，该月的总销量为1306.01万台，同比增长了7.31%。具体到国内市场，内销量为754.30万台，较去年同期下降了5.42%；而在国际市场上，出口量为551.71万台，同比大幅增长了31.49%。8月份空调的内销销量出现了同比下降，而产量则实现了同比增长。在国内市场，空调的月度销量持续呈现下滑态势；而在国际市场，空调的月度出口量则实现了两位数的同比增长。

在2024年8月，空调行业在零售市场上的表现呈现出线下和线上的明显差异。根据中怡康的线下销售数据，当月空调的零售量和零售额分别实现了21.5%和20.8%的同比增长，均呈现出两位数的增长趋势。然而，线上销售情况则不尽如人意。8月份空调的线上零售量仅微幅增长了0.5%，而零售额却同比大幅下降了27%。

在价格方面，8月份空调在线下市场的终端零售平均价格略有下降，同比减少了0.3%，降至4125元。而线上市场的行业零售平均价格则出现了更大幅度的下降，同比下降了27.7%，为2108元。这表明，尽管线下市场空调销售保持了较好的增长势头，但线上市场却面临着销量增长缓慢和价格下降的双重压力。

图 5：空调行业月度产量（台）及同比增速（右轴）



资料来源：wind，财达研究

## 2.3 普及初始阶段，生活小家电高增长

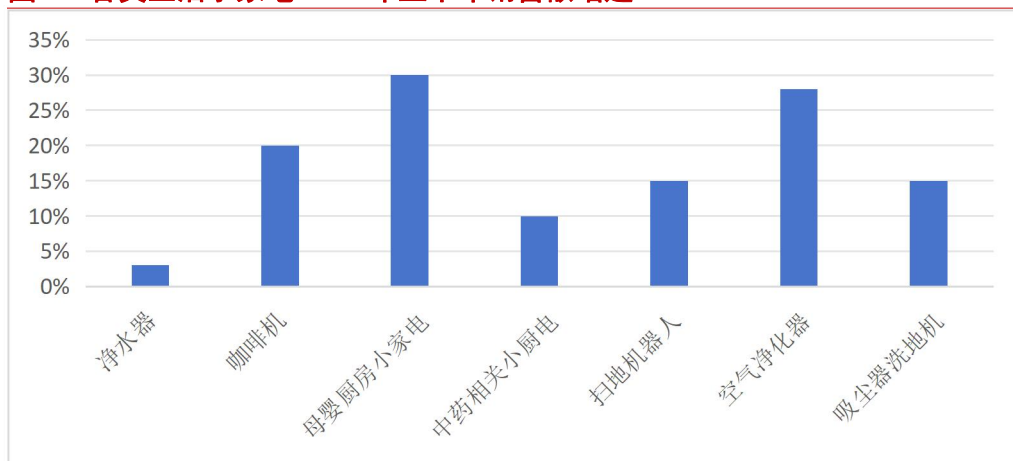
近年来，生活小家电市场呈现出显著的增长趋势，成为传统家电发展趋势缓大背景下行业中的一抹亮色。首先，随着居民收入的提高和消费升级，人们对生活品质的追求不断增强，这直接推动了生活小家电市场的扩大。例如，智能小家电作为智能家居的入口，其市场规模在 2021 年达到 1557 亿元，并在 2023 年达到 1924 亿元。

其次，政策的推动也是生活小家电增长的一个重要因素。例如，中国政府推出的“以旧换新”和“绿色智能家电下乡”等政策，有效刺激了家电消费潜力的释放，为小家电市场带来了明显的增量。随着电商和社交电商平台的崛起，小家电销售渠道逐渐向线上转移，线上销售额比重已经从 2015 年的 29.6% 提升至 2023 年的 76.9%。特别是抖音、快手等社交电商平台的发展，通过内容种草和社交分享等方式，有效提升了小家电产品的整体购买率和使用率。

在产品创新方面，随着消费者对个性化、高品质生活方式的追求，小家电产品也在不断推陈出新，满足市场的细分需求。例如，清洁电器产品从最初的电动拖把、蒸汽拖把、吸尘器等逐渐演化成扫拖一体的机器人以及洗地机等新兴单品，这类新兴清洁电器立足于劳动替代的底层需求，具有智能化、一体化、省力化等特点。

最后，出口市场的增长也为生活小家电市场的增速提供了动力。中国制造业的高速发展使得小家电产品的技术实力和产品质量获得了全球消费市场的认可，推动了小家电出口规模的大幅提升。

图 6：各类生活小家电 2024 年上半年销售额增速



资料来源：wind，财达研究

### 3. 行业内主要公司情况跟踪

表 1：家用电器及轻工制造行业主要公司半年度经营情况

证券代码	证券简称	2024H1 营业收入 (亿元)	2024H1 营业收入同比增速 (%)	2024H1 净利润 (亿元)	2024H1 净利润同比增速 (%)	市盈率 (TTM)
000333.SZ	美的集团	2181.22	10.3	208.04	14.1	16
600690.SH	海尔智家	1356.23	3.0	104.20	16.3	16
603195.SH	公牛集团	83.86	10.5	22.39	22.9	23
002050.SZ	三花智控	136.76	9.2	15.15	8.6	26
688169.SH	石头科技	44.16	30.9	11.21	51.6	19
002032.SZ	苏泊尔	109.65	9.8	9.41	6.8	19
000921.SZ	海信家电	486.42	13.3	20.16	34.6	12
603833.SH	欧派家居	85.83	-12.8	9.90	-12.6	12
603899.SH	晨光股份	110.51	10.9	6.33	4.7	18
603486.SH	科沃斯	69.76	-2.4	6.09	4.3	41
600060.SH	海信视像	254.61	2.4	8.34	-19.6	13
603816.SH	顾家家居	89.08	0.3	8.96	-3.0	12
002831.SZ	裕同科技	73.53	15.5	4.97	15.1	15
002508.SZ	老板电器	47.29	-4.2	7.59	-8.5	13
603868.SH	飞科电器	23.19	-13.3	3.15	-48.1	23
002572.SZ	索菲亚	49.29	3.9	5.65	13.0	12
001323.SZ	慕思股份	26.29	9.6	3.73	4.9	15

资料来源：恒生聚源，财达研究



## 4. 投资建议

8月份家电行业外销市场维持较高景气度，建议投资者关注海外市场具有竞争力和布局的家电企业。扫地机器人等生活小家电在近年以及2024年上半年一直呈现可观的发展速度，建议关注在相关领域具有创新产品和强劲增长潜力的企业。在家电行业内具有显著竞争优势、经营稳健、规模效益明显的龙头企业具有长期投资价值，可以作为投资的优选标的。整体而言，我们给予家用电器行业“标配”评级。

## 5. 风险提示

- (1) 地产产业链景气度衰退超预期；
- (2) 欧美贸易壁垒相关政策升级；
- (3) 原材料价格大幅上涨，企业成本端承压。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

财达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [www.s10000.com](http://www.s10000.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 股票投资评级说明

【市场指数评级】	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
【行业指数评级】	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
【公司股票评级】	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

### 法律声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。